

饲料养殖周度报告

新纪元期货研究20251212

葛妍

从业资格证号：F3052060

投资咨询证号：Z0017892

投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内主要饲料养殖期现货价格走势

品种	期货主力合约收盘价格					现货价格				
	主力合约	2025/12/11	2025/12/4	周变动	周涨跌幅 (%)	现货指标	2025/12/11	2025/12/4	周变动	周涨跌幅 (%)
豆粕	M2605	2750	2833	-83.00	-2.93	豆粕： 43%蛋白：汇总 价格：山东(日)	3050	3020	30.00	0.99
菜粕	RM605	2323	2395	-72.00	-3.01	菜粕：均价： 中国(日)	2490	2500	-10.00	-0.40
玉米	C2601	2243	2287	-44.00	-1.92	玉米：国标二等： 含水14.5%： 汇总价 格：鲅鱼 圈港(日)	2300	2295	5.00	0.22
生猪	LH2603	11220	11196	24.00	0.21	商品猪： 出栏均 价：河南 (日)	11.28	11.23	0.05	0.45
鸡蛋	JD2601	3144	3138	6.00	0.19	鸡蛋： 主产区： 均价： 中国(日)	3.1	3.06	0.04	1.31

行情回顾

CBOT大豆、DCE豆粕价格



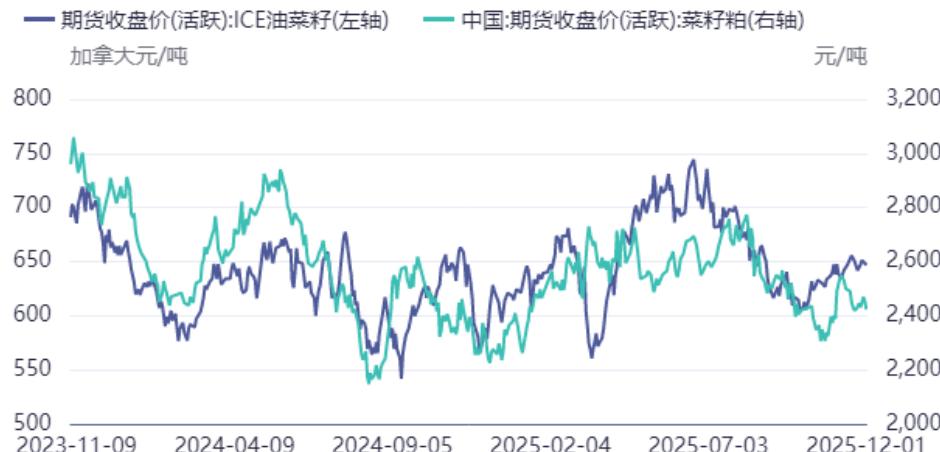
数据来源：同花顺iFinD

豆粕现货价格



数据来源：同花顺iFinD

ICE油菜籽、ZCE菜籽粕价格



数据来源：同花顺iFinD

生猪现货、期货价格



数据来源：同花顺iFinD

类别	关键词	描述
成本端	天气	当前巴西、阿根廷等主产区的天气条件整体有利，尤其本周巴西大部分地区迎来有益降雨，进一步巩固丰收前景。
	美豆	美国农业部周四确认，私人出口商报告向中国销售26.4万吨美国大豆，向未知目的地销售22.6万吨大豆，在2025/26年度交货。10月30日以来，美国农业部通过单日出口快报确认的对华大豆销售量达到324.8万吨。
	巴西	12月11日（周四），咨询机构Emater称，作为巴西主要生产州之一，南里奥格兰德州2025/26年度大豆种植面积已达到预计面积674万公顷的76%该水平低于2024年同期的80%和历史平均值84%，原因是种植期间天气干燥。
	阿根廷	阿根廷将下调大豆等农产品出口关税。阿根廷将在未来几天内降低谷物、大豆和豆制品的出口税，这将加剧全球出口业务的竞争，从而带来更大的压力。阿根廷经济部长Luis Caputo周二在社交媒体X上称，阿根廷的大豆出口税将从26%下调到24%，而大豆副产品的税率将从24.5%下调到22.5%，关注后续落地情况及对出口的影响。
供给	进口	中国海关总署最新发布的11月数据看，2023年11月中国大豆进口量达到810.7万吨，创下四年来的同期新高，较2024年同期的715万吨增长了13.4%。虽较10月的948万吨环比下滑14.5%，但前11个月累计进口总量已同比增长6.9%，达到1.03789亿吨，为全年进口量创下历史新高奠定基础。
需求	压榨	根据Mysteel农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，2025年第49周（11月29日至12月5日）国内油厂大豆实际压榨量205.58万吨，较上一周实际压榨量减14.50万吨，较预估压榨量低8.98万吨；实际开机率为56.55%。
	成交	12月11日国内主流油厂豆粕成交再度缩减，成交量为150500吨，较上日减少32200吨，现货成交量为29000吨，较上日减少34800吨。基差成交量为121500吨，较上日增加2600吨。成交均价为3125.7元/吨，较上日上涨26.66元/吨，突破7个月高点。
库存	油厂库存	据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2025年第49周（11月29日至12月5日），全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存下降，未执行合同上升。大豆库存715.52万吨，较上周减少18.44万吨，减幅2.51%，同比2025年增加168.49万吨，增幅30.80%；豆粕库存116.19万吨，较上周减少4.13万吨，减幅3.43%，同比去年增加48.14万吨，增幅70.74%；豆粕表观消费量为166.54万吨，较上周减少2.15万吨，减幅1.27%，同比2024年增加19.95万吨，增幅13.61%。
风险	全球	产区天气、美豆对华出口、进口大豆到港。

饲料养殖基差变化情况

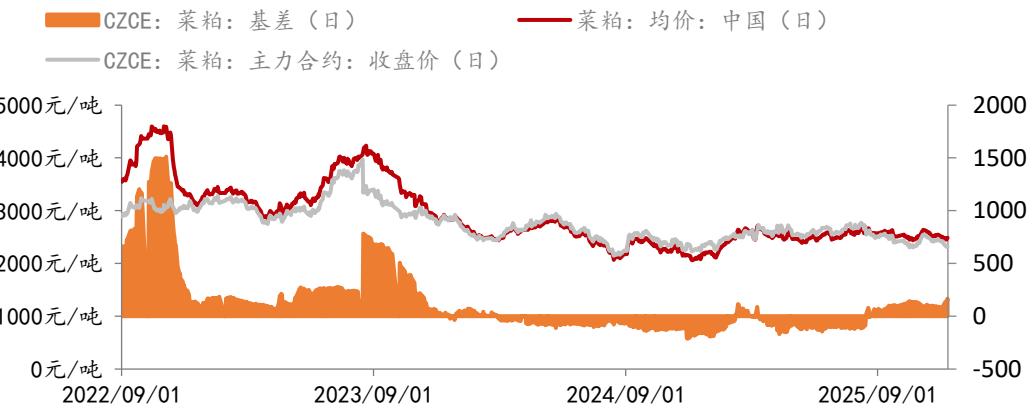
豆粕

豆粕基差



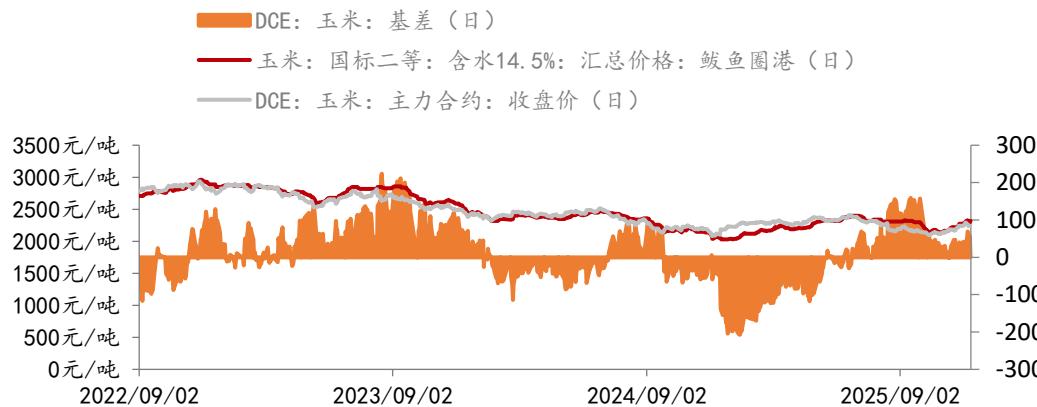
菜粕

菜粕基差



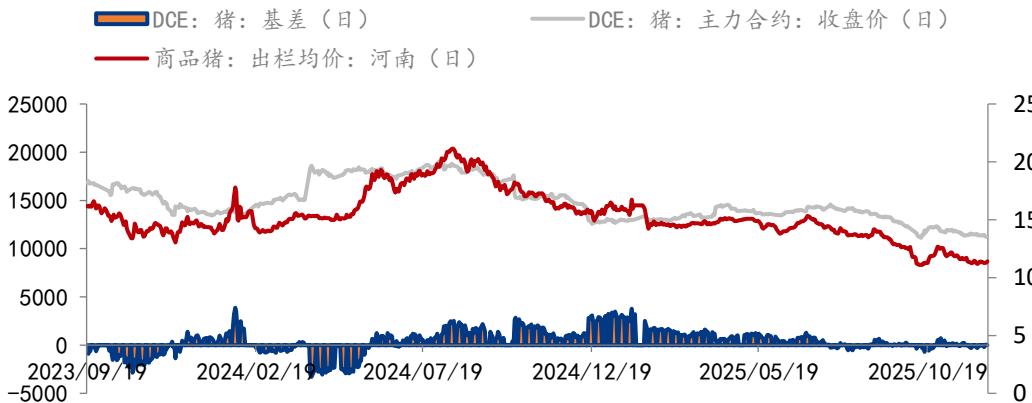
玉米

玉米基差



生猪

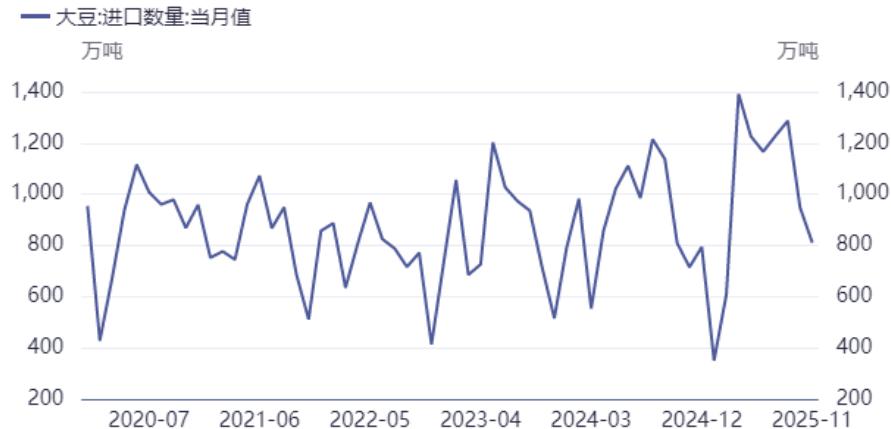
生猪



数据来源：钢联 新纪元期货研究

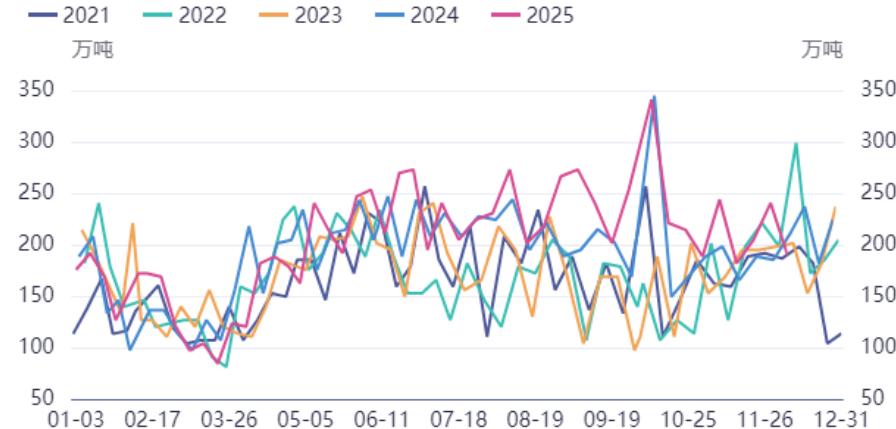
供给端-进口

大豆进口数量



数据来源：同花顺iFinD

大豆到港量:主要油厂合计



数据来源：同花顺iFinD

进口大豆升贴水



数据来源：同花顺iFinD

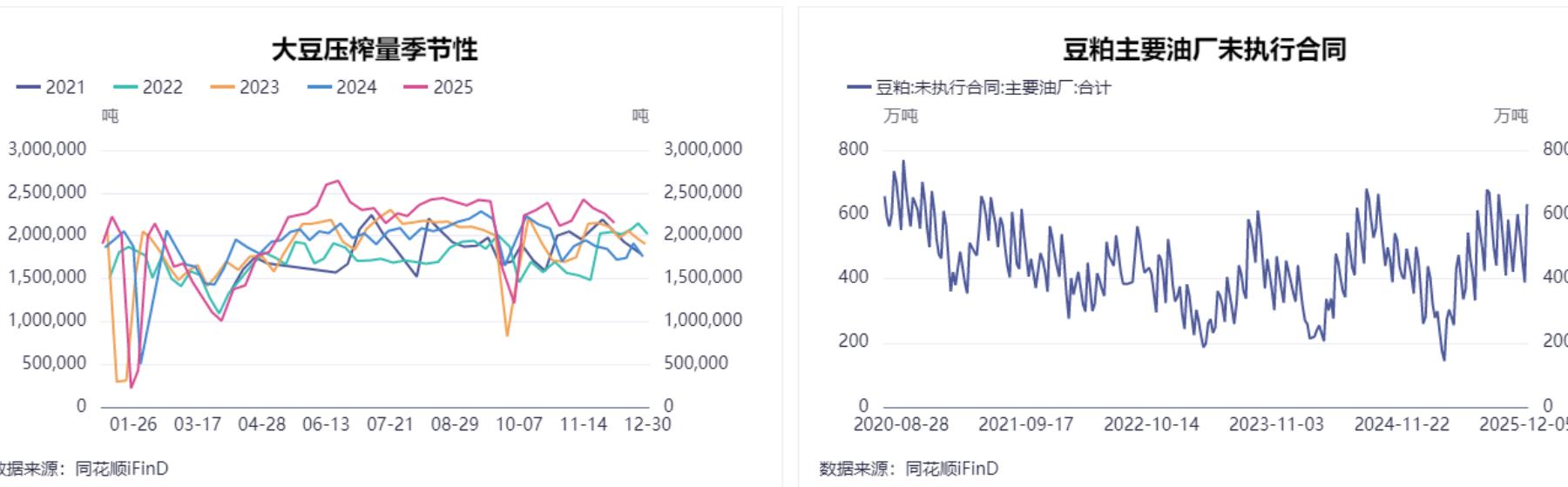
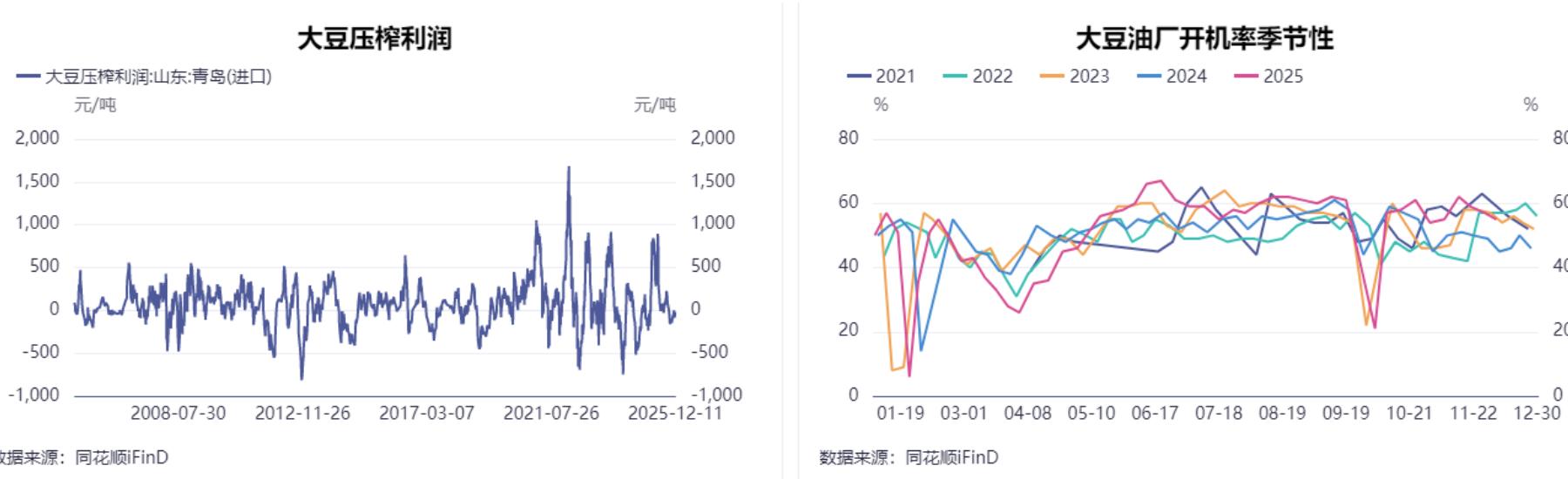
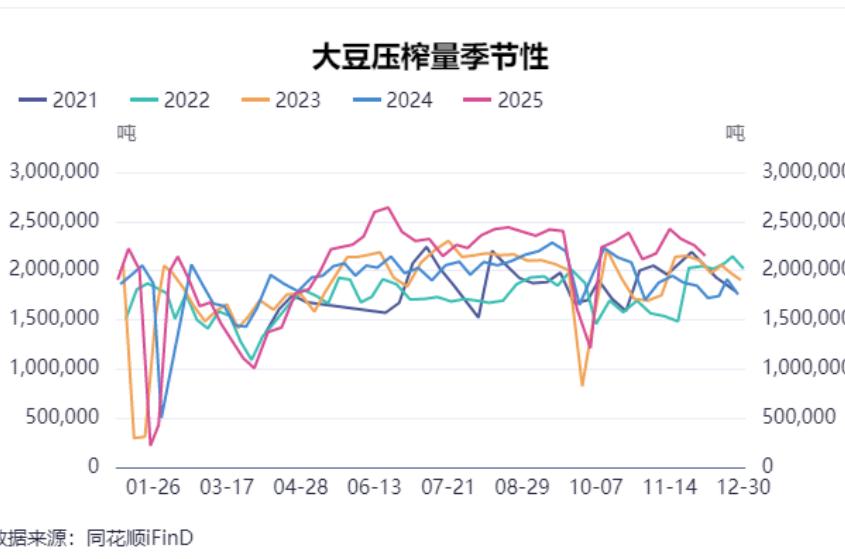
CNF进口价美国&巴西



数据来源：同花顺iFinD

- 截至12月11日，CNF巴西大豆进口价482.00美元/吨，较上周上涨1美元/吨。
- CNF美西大豆进口价483.00美元/吨，较上周下跌12美元/吨。

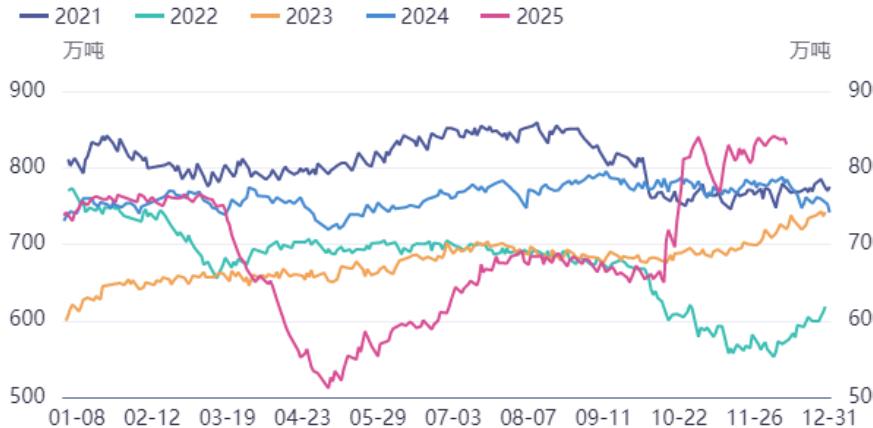
供给端-压榨



- 截至12月11日当周，
大豆压榨利润为-21.50元/吨，较上
周回升31.40元/吨。
- 截至12月05日当周，
国内油厂大豆周度
压榨量为215.18万
吨，较上周下降
10.50万吨。
- 截至12月05日，国
内大豆油厂开机率
为55%，较上周下跌
2个百分点。

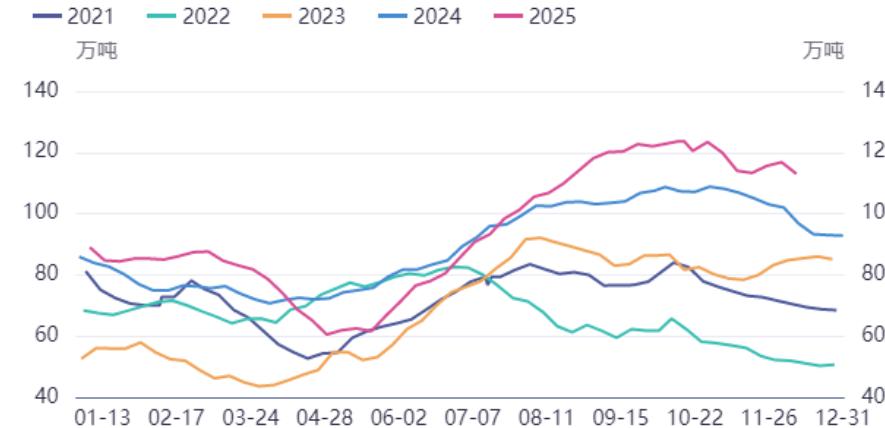
库存端

大豆港口库存季节性



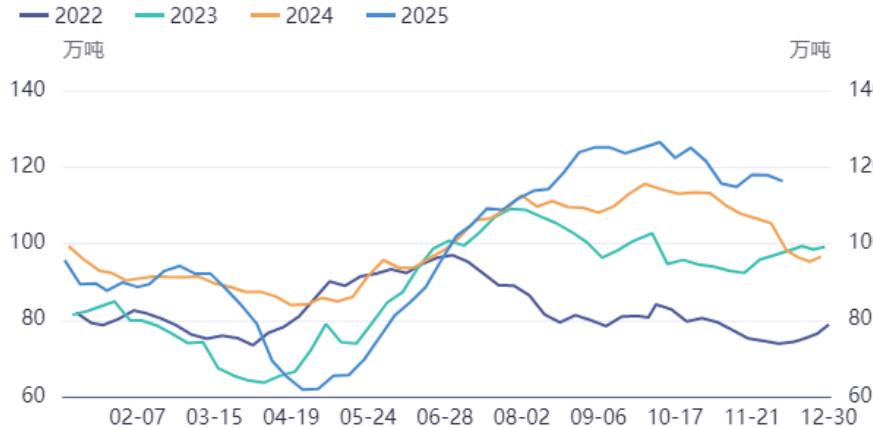
数据来源：同花顺iFinD

豆油港口库存季节性



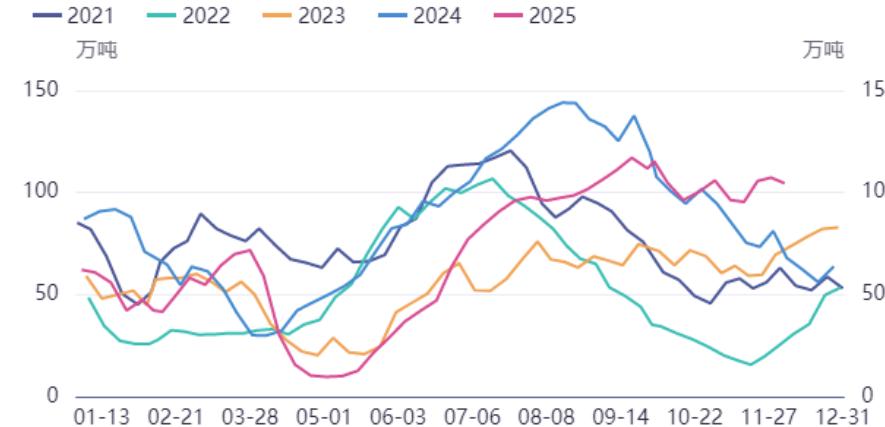
数据来源：同花顺iFinD

国内主流油厂豆油库存季节性



数据来源：同花顺iFinD

国内主流油厂豆粕库存季节性



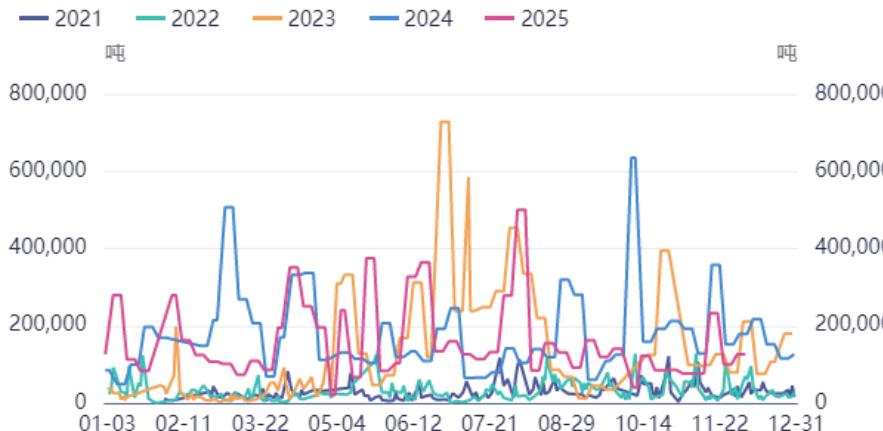
数据来源：同花顺iFinD

- 截止12月11日，进口大豆港口库存为830.36万吨，较上周下跌11.06万吨。从季节性来看，大豆港口库存位于近5年极高水平。

- 截止12月5日，油厂豆粕库存为104.55万吨，较上周下降2.79万吨。从季节性来看，国内主流油厂豆粕库存位于近5年极高水平。

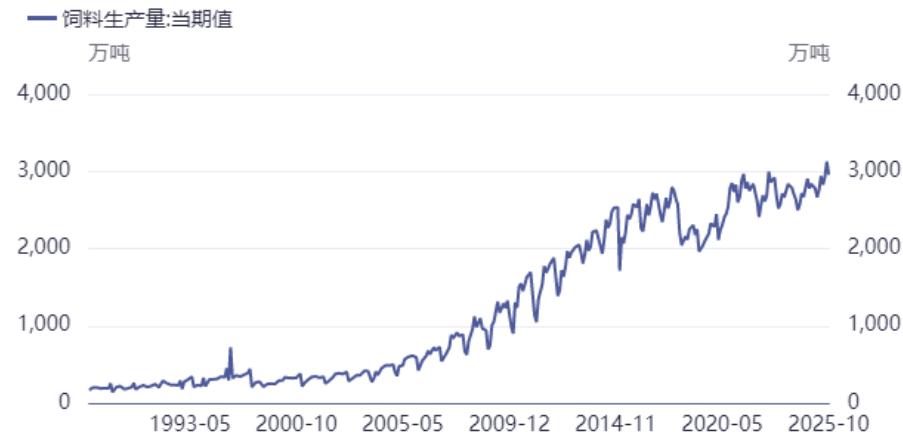
需求端

国内主流油厂豆粕日均成交量季节性



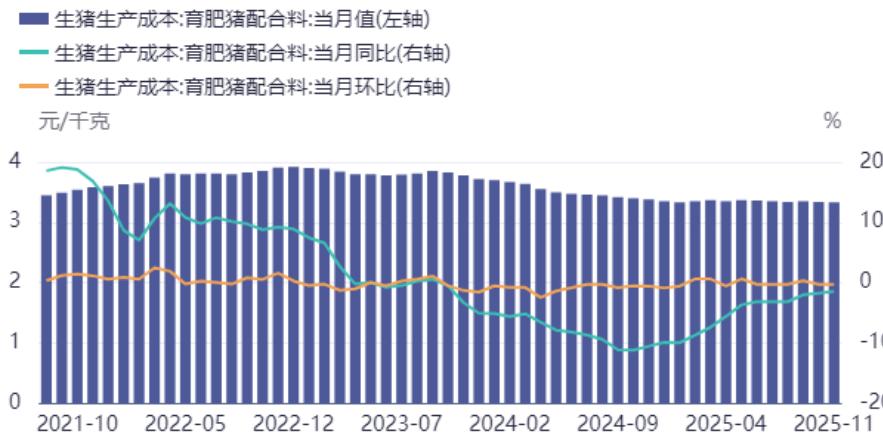
数据来源：同花顺iFinD

饲料生产量



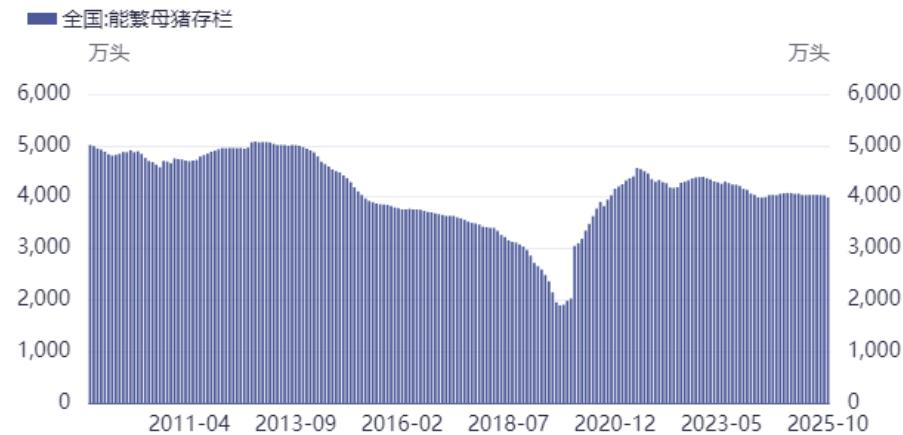
数据来源：同花顺iFinD

生猪生产成本



数据来源：同花顺iFinD

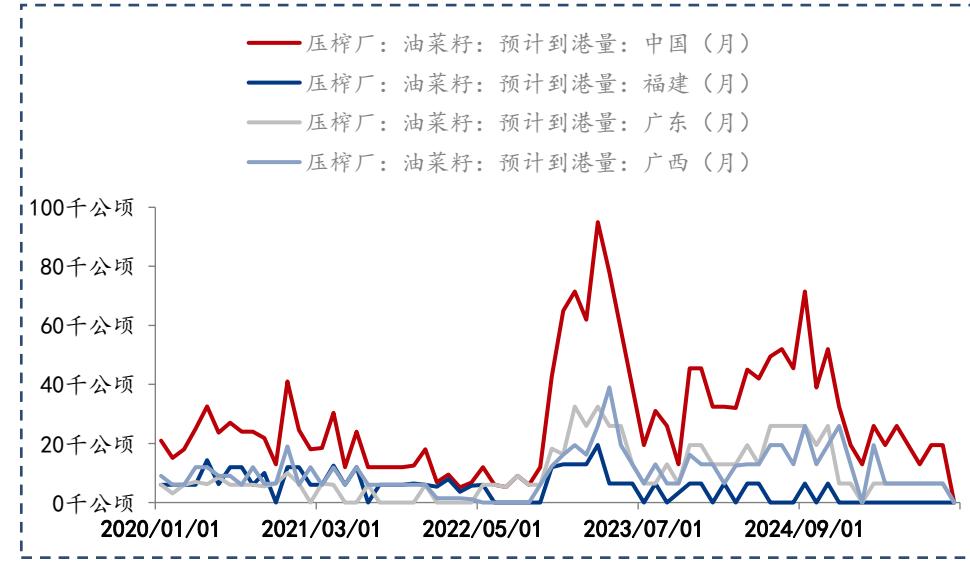
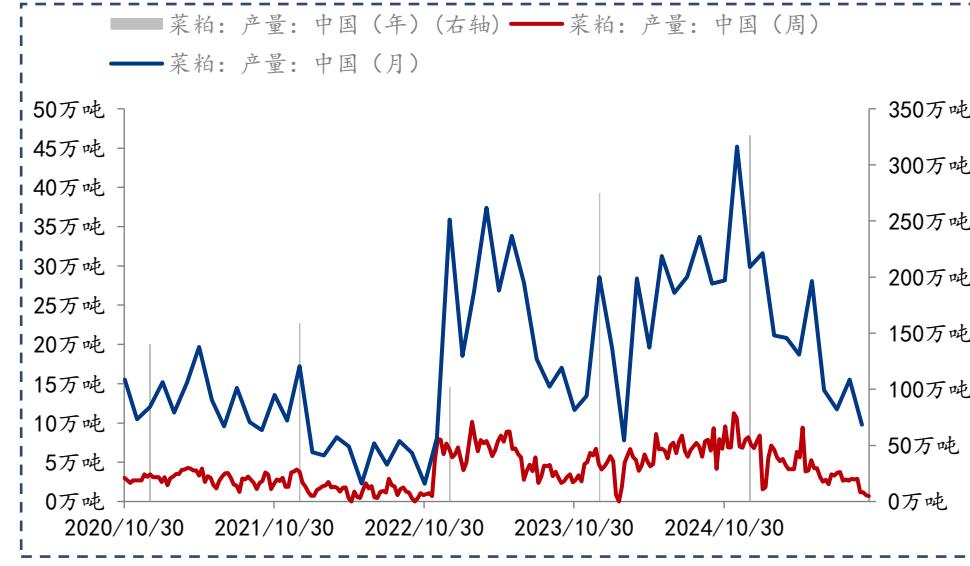
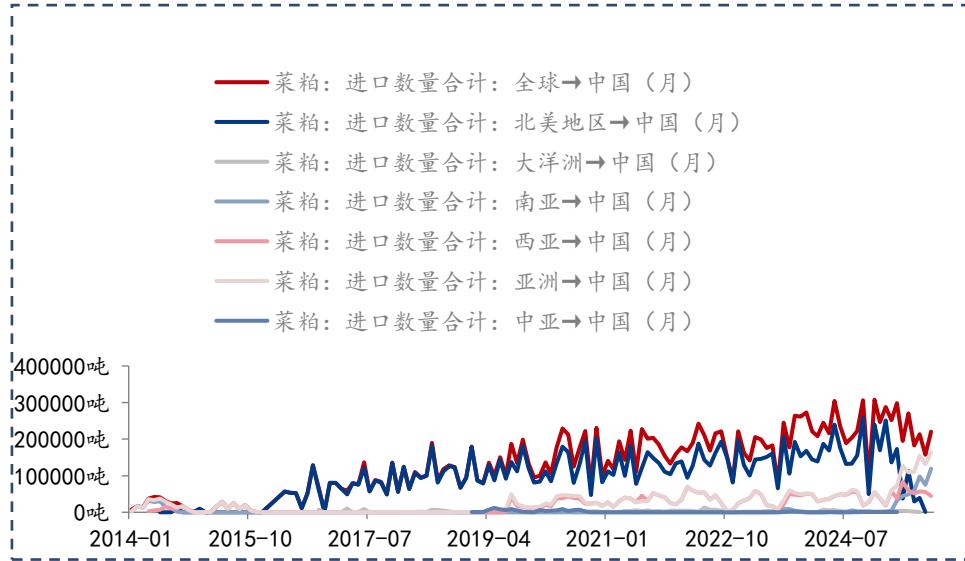
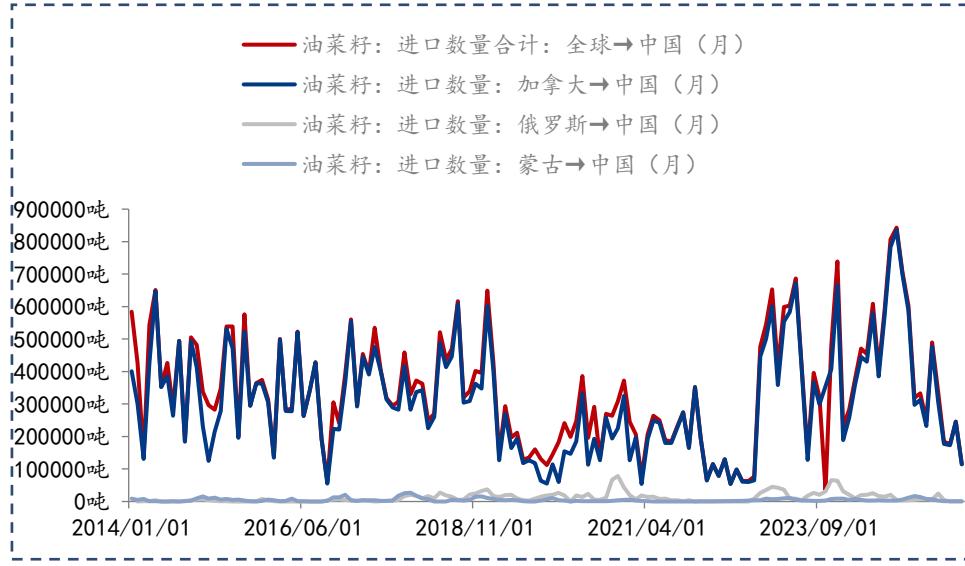
全国能繁母猪存栏



数据来源：同花顺iFinD

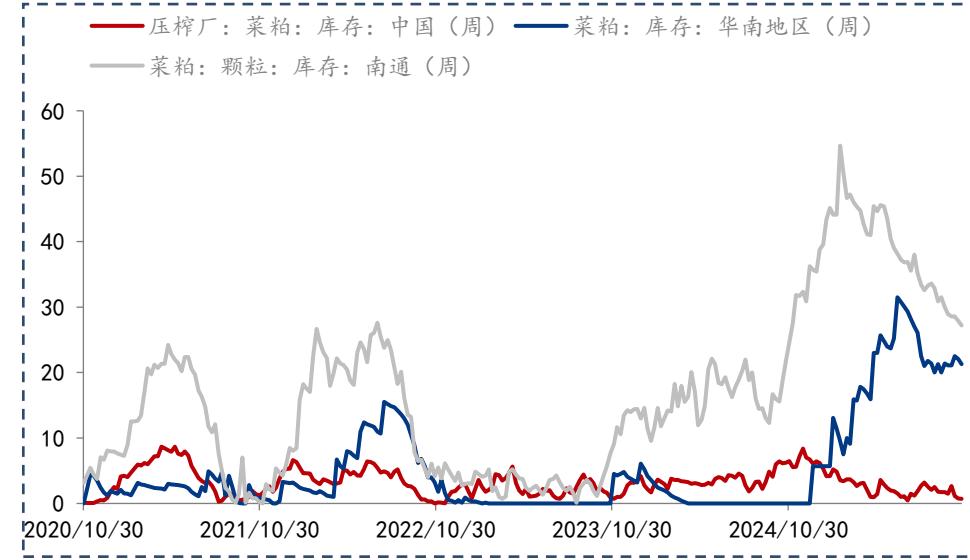
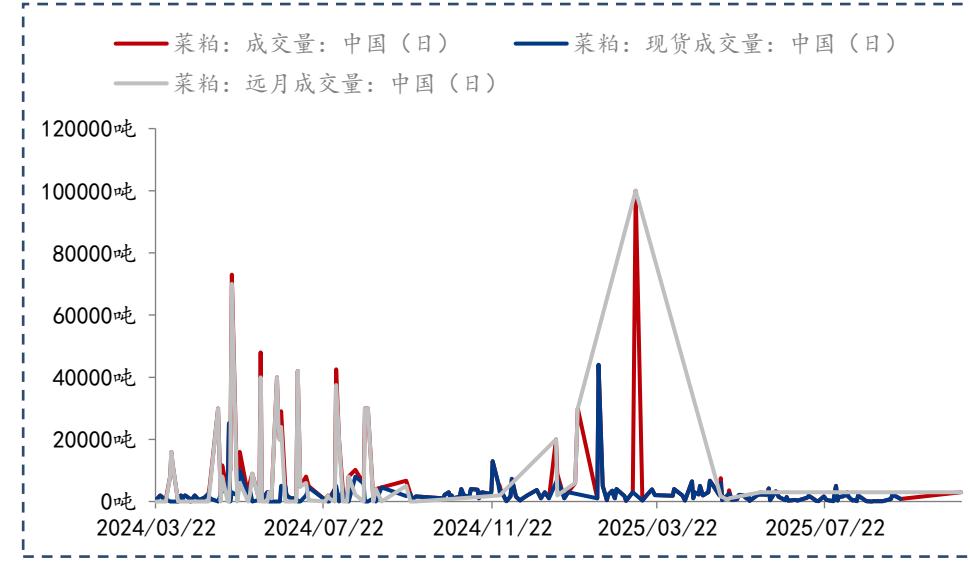
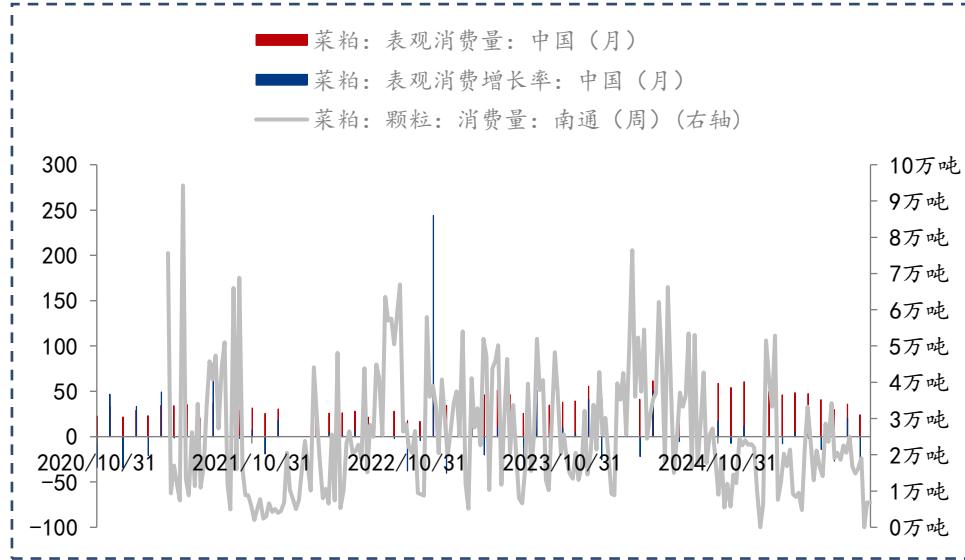
- 截止12月05日，国内主流油厂豆粕日均成交量为12.66万吨，较上周上涨2.58万吨。从季节性来看，位于近5年中等偏高水平。

菜粕供给端



数据来源：钢联 新纪元期货研究

菜粕需求、库存端



策略推荐

重点品种单周总结：受美国出口需求疲软打击，美豆整体表现偏弱；国内消息面扰动下，双粕探底回升。海外方面，自10月30日以来，美国农业部通过单日出口快报确认的对华大豆销售量达到324.8万吨，但销售数量仍难以扭转整体出口疲弱的局面。南美方面，阿根廷将下调大豆等农产品出口关税，关注后续落地情况及对出口的影响。国内方面，近期消息面扰动频繁，进口大豆通关传闻有所扰动；此外，中储粮时隔三月重启大豆拍卖，本次拍卖成交率达77.5%，显示出市场需求较为积极。成交大豆主要为2022年和2023年产的进口大豆，平均成交价格为每吨3935.3元人民币，交割期安排在今年12月下旬至明年3月，提振市场情绪。

菜粕：随着澳菜籽港并于12月中下旬开始压榨，国内进口颗粒粕库存回升，加之水产淡季，菜粕市场依旧承压。近几日随着消息面炒作情绪高涨，但在“弱现实”压力下，行情缺乏实质利好支撑。澳籽多船到港动态及后续CIQ检验检疫与通关效率仍是市场关注重点。

短期：国内消息面扰动频繁，但基本面偏弱，豆粕关注修复持续性；“弱现实”压力下，缺乏实质利好支撑，菜粕上涨空间受限。

中长期：贸易关系变化仍是双粕供给端关键驱动。

下周关注点及风险预警：产区天气，美豆对华出口，进口大豆到港节奏。

免责声明

本研究报告由新纪元期货研究撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。